第 54 卷 第 6 期 北京大学学报(哲学社会科学版) Vol. 54, No. 6
2017 年 11 月 Journal of Peking University(Philosophy and Social Sciences) Nov. 2017

“一带一路”视角下的伊斯兰金融研究及其对中国的启示

梅 亚 冲

(北京大学 经济学院,北京 100871)

摘　要:“一带一路”倡议的实施需要大量信贷资本作为支撑,除了依靠国内银行的支持,还要充分发挥沿线国家金融市场的作用。“一带一路”沿线大部分区域是伊斯兰国家,全球的伊斯兰金融资产主要集中在这些地区。通过对伊斯兰金融兴起、特点及发展现状的梳理研究,可以全面理解伊斯兰金融对“一带一路”沿线国家经济增长及其与中国经济合作的影响,也能够为中国金融体制改革和“一带一路”倡议推进过程中的金融策略提供有益的借鉴。

关键词:“一带一路”;伊斯兰金融;启示

中图分类号:F 833　　**文献标识码:**A　　**文章编号:**1000-5919(2017)06-0130-08

“一带一路”倡议构想缘起于习近平主席 2013 年 9 月在哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学演讲时首次提出“丝绸之路经济带”设想,以及 2013 年 10 月在印度尼西亚国会演讲时首次提出“21 世纪海上丝绸之路”概念。2015 年 3 月发布的《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》标志着“一带一路”倡议正式形成。

回顾历史,中西方在先秦时期已有交流,当时希腊人和罗马人称中国为“赛里斯国”(Serice)。丝绸之路作为一条东起中国,穿越中亚、西亚,连接地中海各国的陆上通道,学者们普遍认为始于张骞“凿空西域”,并随着两汉在军事上的成功得以巩固和繁荣。此后,虽经多年战乱而有所中断,但随着唐朝的建立和对西域的重新掌控以及大食帝国的兴起,陆上丝绸之路再次畅通,并达到鼎盛。宋元之后,由于中国政治中心的东迁和经济中心的南移,海上贸易增多,陆上丝绸之路逐渐式微①。到了明清时期,中国对外出口商品结构更加偏重于陶瓷、茶叶等大宗产品,陆上丝绸之路愈加衰落,而海上丝绸之路则在造船技术和航海技术进步的推动下,通过沿海港口城市得以发展。

从经济学的角度分析,丝绸之路从以陆地为中心转向以海洋为中心,其原因是交易成本的相对变化。因此,能否降低交易成本是决定“一带一路”倡议成功与否的根本因素②。而影响交易成本的因素除了经济和技术,还有政治、文化和宗教。历史上,佛教、基督教和伊斯兰教都是在不同时期通过陆上丝绸之路首先传入中国,并在与中国传统宗教的碰撞中,实现了民族和文化的融合,促进了中西方的交流与繁荣。长泽和俊认为,丝绸之路之所以能够影响世界千年,主要原因有三:第一,“作为贯通亚非大陆的动脉,是世界史发展的中心”;第二,“丝绸之路是世界主要文化的母胎”;第三,“丝绸之路是东西文明的桥梁”。③然而,宋代之后,丝绸之路的中心从陆地转向海洋,使中国与中亚、西亚诸多国家长期缺乏深入交流。再者,近代以来,尤其是 20 世纪 80 年代之后,中国受西方发达国家影响甚深,不仅是经济方面,文化方面更是如此,长期偏重西学,而在印度学、伊朗学、土耳其研究等诸多方面既没有系统的学术沉淀,也没有健全的研究梯队。这给中国与相关国家的交流合作带来诸多不便。

收稿日期:2017-06-20

作者简介:梅亚冲,男,江苏如皋人,北京大学经济学院博士研究生。

① 波斯坦等:《剑桥欧洲经济史》(第 2 卷),王春法译,北京:经济科学出版社 2004 年版。书中提出另一种观点:蒙古帝国对东亚至西亚版图的控制,形成了稳定的经济贸易局面,带来了陆上丝绸之路的复兴。

② 张亚光:《“一带一路”:从历史到现实的逻辑》,《东南学术》2016 年第 3 期。

③ 长泽和俊:《丝绸之路史研究》,钟美珠译,天津:天津古籍出版社 1990 年版。

“一带一路”途经区域历史遗留问题众多,多方利益相互纠缠,其中最复杂的便是宗教问题。著名学者孔汉思曾说:“没有各宗教间的和平,就没有各民族间的和平;没有各宗教间的对话,就没有各宗教间的和平;没有对各宗教的研究,就没有各宗教间的对话。”①“丝绸之路经济带”沿线绝大部分是伊斯兰国家,“21 世纪海上丝绸之路”途径区域伊斯兰国家也占了很大比重。所以,要推行好“一带一路”倡议,就必须学习和研究伊斯兰国家的政治、经济、文化和历史。

本文选取伊斯兰金融为研究对象,主要有以下三个原因:第一,伊斯兰金融禁止利息,强调“利润共享,风险共担”,与传统金融在基本原则、金融工具和市场监管等方面存在区别,对中国金融体制而言是个全新的话题。第二,伊斯兰金融虽然起步较晚,但发展迅速,2000—2009 年其资产规模年均增长率超过 20%,2010 年之后增速虽然有所减缓,但仍显著高于传统金融。② 第三,“资金融通”作为“五通”③的重要组成部分,是共建“一带一路”的重要支撑,中国除了要充分发挥国内资金的优势,还要尽可能调动外国资金的积极性。所以,无论是伊斯兰金融的自身特点,还是伊斯兰金融的发展态势,抑或是“一带一路”建设的历史需要,都要求我们对伊斯兰金融的宗教逻辑、制度规范和发展现状有比较深刻的认识。据此,我们才能更好地理解伊斯兰国家的整体金融面貌和经济运行状况,才能为我们同伊斯兰国家的交流与合作提供必要的理论依据和实践支持。

一、伊斯兰金融的兴起和特点

(一)伊斯兰金融的兴起

伊斯兰金融的主要思想来源于《古兰经》《圣训》和伊斯兰教法,但是作为特殊的专有概念,伊斯兰金融出现的时间相当晚近。从发展动态看,伊斯兰金融自产生以来,大致经历了三个发展阶段:第一是 20 世纪 70 年代至 80 年代,这是伊斯兰金融的起步阶段。伊斯兰金融工具相对单一,主要是银行类产品;范围也基本限定在中东、东南亚等伊斯兰国家;此时的传统金融对伊斯兰金融是持怀疑甚至敌对的态度。第二是 20 世纪 90 年代,这是伊斯兰金融的全球化阶段。伊斯兰金融产品日趋多元,债券、基金、保险等非银行金融工具相继产生;伊斯兰金融与传统金融逐渐走向合作,范围逐步扩大到印度、新加坡等亚洲非伊斯兰国家以及英国、瑞士等西方发达国家。第三是进入 21 世纪以来,这是伊斯兰金融发展最为迅速的阶段。伊斯兰金融向欧美传统金融中心和亚洲新兴市场不断扩张,成长为国际金融体系的重要组成部分,逐步实现了金融机构多元化、金融产品创新化、服务对象一般化和业务范围国际化。④

从发展动因看,伊斯兰金融兴起的主要原因有以下三点:第一,20 世纪 70 年代以来,“伊斯兰复兴主义”不断兴起,伊斯兰社会对包括金融在内的很多经济活动提出伊斯兰化要求。⑤ 第二,中东地区油气资源丰富,在全球能源格局中一直占据着中心地位,同时石油价格从 20 世纪 70 年代以来总体呈上升趋势,这给中东地区带来了大量的“石油美元”,构成了伊斯兰金融产生的现实物质基础。第三,20 世纪 70 年代,西方国家陷入“滞胀”危机,凯恩斯主义被冷落,新自由主义逐渐回归主导地位;冷战结束后,国际政治格局剧变,新自由主义席卷全球,客观上为伊斯兰金融的产生和传播创造了良好的外部环境。

(二)伊斯兰金融的特点

伊斯兰金融由于对伊斯兰教义的遵守,存在鲜明的特点。

首先,禁止利息。伊斯兰金融禁止一切事先约定的固定收益。《古兰经》中明确指出,“违禁而取利息”的人将受“痛苦的刑罚”⑥,“真主准许买卖,而禁止利息,奉到主的教训后,就遵守禁令的,得已往不

---

① 孔汉思:《世界伦理手册》,邓建华等译,上海:三联书店 2012 年版。

② 除特别说明外,本文的数据来源于伊斯兰金融服务委员会(IFSB)官方网站:http://www.ifsb.org/。

③ “一带一路”的内涵概括起来就是“五通三同”,其中“五通”是指政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通。

④ 姜英梅:《伊斯兰金融全球化发展及其在中国的发展前景》,《西亚北非》2014 年第 2 期。

⑤ 巴曙松、刘先丰、崔峥:《伊斯兰金融体系形成的市场基础与金融特性研究》,《金融观察》2009 年第 6 期。

⑥ 《古兰经》,马坚译,北京:中国社会科学出版社 1981 年版,第 4 章第 161 节。

咎,他的事归真主判决,再犯的人,是火狱的居民,他们将永居其中”①。

其次,利润共享,风险共担。伊斯兰金融允许资金所有者和使用者建立合作关系,根据项目的盈利情况按比例分配收益,如果出现亏损,按比例承担,即所谓的“利润共享,风险共担”,这与传统的单纯的借贷关系有极大区别。因此,投资者面临更高的风险,但收益也往往更丰厚②。

再次,禁止投机。伊斯兰教认为职业没有高低贵贱之分,只要诚恳劳动,包括经商、放牧、种植在内的各种职业都值得提倡,而囤货居奇、赌博等具有投机性质的行为是被严格禁止的。因此,伊斯兰教法规定伊斯兰金融必须为实体经济服务,禁止虚拟货币、炒作概念等纯粹以赚钱为目的的金融衍生品。

再次,提倡道德。主要体现在两个方面:第一,伊斯兰金融禁止涉足赌博、毒品、军火等伊斯兰教认为的“非道德”行业。第二,伊斯兰教义要求建立相对完善的社会保障制度,规定税收中的一部分专门用来施济孤儿、贫民、旅客等弱势群体,穷人可以从“国库”中领取基本的生活保障。

最后,重视契约。主要体现在两个方面:第一,公平交易。《古兰经》教导人们“应当使用公平的秤称货物,这是善事,是结局最优的”③,称量不公的人“必堕入烈火之中”④。因此,伊斯兰金融的资金使用者一般不会隐藏投资的重要信息,双方的信息更为对称,风险也就相对降低了⑤。第二,信守契约。《古兰经》指出,“当你们缔结盟约的时候,你们应当履行真主的盟约。你们既以真主为你们的保证者,则缔结盟约之后就不要违背誓言”⑥。在伊斯兰社会,金融契约不仅是纯经济的法律合同,而且具有宗教的神圣性和强制性,因此各方会更加自觉地履行契约。

二、伊斯兰金融的发展现状

(一)伊斯兰金融的主要工具

为了满足以禁止利息为核心原则的制度要求,伊斯兰经济学家另辟蹊径,设计出多种投融资方式,既不违背伊斯兰教义,也较好地符合经济运行规律。其中比较成熟且常用的投融资方式有如下几种:第一,成本加成销售(Murabaha)。客户向银行寻求资金支持来获得某一产品,如果银行与客户达成交易协议,那么银行先出资购买该产品,再以高一些的价格转售给客户。客户可以一次性付清,也可以分期付款。第二,利润分享(Mudarabah)。投资者向某一确定的企业或项目提供资金,并约定按一定的比例分享利润。如果发生亏损,投资者承担所有的资金损失,而资金管理者损失的是劳动的机会成本。第三,股权合作(Musharaka)。投资者向某一确定的企业或项目提供资金,按照约定的比例占有股权并分享利润,同时参与管理。如果发生亏损,各方按照约定的比例共同分担。第四,租赁(Ijarah)。金融机构根据客户的要求购买某一产品,客户支付约定的租金并承诺在约定的时间内购买该产品。⑦

通过这些方式,伊斯兰金融发展出伊斯兰银行、伊斯兰债券、伊斯兰基金和伊斯兰保险等金融工具。如表 1 所示,2016 年全球伊斯兰金融资产接近 1.9 万亿美元,其中伊斯兰银行资产大约 1.5 万亿美元,占伊斯兰金融总资产的 78.9%,伊斯兰债券、伊斯兰基金和伊斯兰保险的市场规模分别为 3185 亿美元、561 亿美元、251 亿美元,分别占伊斯兰金融总资产的 16.8%、3.0%、1.3%。可见,伊斯兰银行在伊斯兰金融市场中占主导地位,而直接融资主要通过伊斯兰债券实现。

---

① 《古兰经》,第 2 章第 275 节。

② T Beck, A Demirguc - Kunt, O Merrouche. Islamic VS. Conventional Baking: Business Model, Efficiency and Stability. *Social Science Electronic Publishing*, 2013(2).

③ 《古兰经》,第 17 章第 35 节。

④ 《古兰经》,第 83 章第 16 节。

⑤ F Khan. How ‘Islamic’ is Islamic Banking? *Journal of Economic Behavior & Organization*, 2010(3).

⑥ 《古兰经》,第 16 章第 91 节。

⑦ Muhamad Abdul Aziz Muhamad Saleh Jumaa. Islamic Finance in Theory and Practice. *Chinese Business Review*, 2016(7).

表 1　2016 年全球伊斯兰金融资产的种类分布和区域分布(亿美元)①

地区	伊斯兰银行	伊斯兰债券	伊斯兰基金	伊斯兰保险	合计	占比(%)
亚洲	2186	1827	198	44	4255	22.5
海合会国家	6508	1152	234	117	8011	42.3
中东(不含海合会)	5405	166	2	84	5657	29.9
撒哈拉以南非洲	266	19	15	6	306	1.6
其他地区	569	21	112	0	702	3.7
合计	14934	3185	561	251	18931	100
占比(%)	78.9	16.8	3.0	1.3	100	

数据来源:IFSB, Islamic Financial Services Industry Stability Report 2017.

(二)伊斯兰金融的区域分布

从表 1 可以看到,中东地区的伊斯兰金融资产占全球伊斯兰金融资产的比重超过 70%,其中海合会国家占了 42.3%,除海合会外的中东国家占了 29.9%;其次是亚洲地区,主要是东南亚,占了 22.5%;其他地区比重较小,欧洲、美洲和澳大利亚等地区占了 3.7%,而撒哈拉以南的非洲地区仅有 1.6%。

进一步分析,伊斯兰银行资产规模排名靠前的都是伊斯兰国家,绝大部分集中在中东地区,其中伊朗规模最大,大约占全球伊斯兰银行资产的三分之一,其次是沙特,大约占五分之一。伊斯兰债券资产规模排名靠前的也都是伊斯兰国家,大部分集中在东南亚的马来西亚和印度尼西亚,分别占全球伊斯兰债券资产的 50.6% 和 12.1%。(表 2)

表 2　2016 年各国伊斯兰银行、债券资产占全球银行、债券资产的比重(%)

伊斯兰银行		伊斯兰债券	
国别	占全球伊斯兰银行资产的比重	国别	占全球伊斯兰债券资产的比重
伊朗	33.0	马来西亚	50.6
沙特阿拉伯	20.6	印度尼西亚	12.1
马来西亚	9.3	阿联酋	10.5
阿联酋	9.0	沙特阿拉伯	7.7
科威特	6.1	土耳其	5.7
卡塔尔	5.8	卡塔尔	4.1
土耳其	2.9	巴基斯坦	3.8
孟加拉国	1.8	巴林	2.3
巴林	1.7	阿曼	0.8
其他地区	9.8	其他地区	2.4

数据来源:IFSB. Islamic Financial Services Industry Stability Report 2017.

三、伊斯兰金融在“一带一路”沿线国家经济增长中的作用

金融的核心功能就是解决资金和项目的匹配问题,将聚集的闲散资金通过合理途径提供给有需要的企业,用以扩大生产和改进技术,从而实现资源有效配置,促进经济健康发展。金融工具的革新和金融市场的完善就是要不断降低经济运行的交易成本,减少信息不对称,提高资金的使用效率。伊斯兰金融作为现代金融的一种形式,本质上与传统金融一样,也是通过提高资源有效配置来促进经济增长。但是 Kuran 认为,金融中的宗教诉求给经济活动增加了非经济约束,不利于经济增长②。此外,伊斯兰金融坚持“利润共享,风险共担”原则,排斥确定性,在风险管理上有先天的不足,这在一定程度上可能影响伊斯兰金融对经济增长的促进作用。

---

① 表中的“亚洲”是指除中东地区的亚洲国家之外的亚洲区域,“中东”包括了撒哈拉以北的非洲地区。

② T Kuran. The Discontents of Islamic Economic Morality. *American Economic Review*, 1996(2).

Goaied、Sassi 运用中东和北非部分国家的经济数据研究发现,伊斯兰银行与经济增长存在正相关,但相关性很弱。① 因而,中东地区的伊斯兰金融对经济增长的作用是积极的,但与传统金融相比,这种作用明显偏弱。造成这种结果的原因主要有三点:第一,资金实际使用率不高。中东地区产业结构相对单一,缺乏具有增长潜力的新兴产业,再加上基础设施投资意愿不足,导致大量资金流向亚洲等新兴市场国家,而没有配置到生产领域,转化为当地的生产力。第二,投资组成不够合理。伊斯兰金融的资金所有者与资金使用者是股权合作关系,资金所有者获得相应收益的同时,需要承担一定的风险,这就使得资金所有者更倾向于以商业和服务业为主的短期投资,而周期相对较长的工业和农业缺乏资金投入,不利于经济长期增长。第三,金融基础设施不足。中东大部分国家的伊斯兰金融从立法到监管的制度建设还不够完善,金融分支机构以及 ATM 机、网上银行等硬件设施的供给还不够充分。此外,相对保守的市场准入政策限制了外资银行和私人银行的发展,降低了经济发展活力。

与中东地区形成鲜明对比的是,马来西亚作为东南亚伊斯兰金融中心,伊斯兰金融在其经济增长中的作用更为显著,这主要得益于伊斯兰金融市场的自身建设。马来西亚从 1983 年开始逐步建立了针对银行、债券、保险等伊斯兰金融行业的法律体系,完善了以中央银行“沙里亚顾问委员会”为中心的监管制度,构建了与伊斯兰教法相适应的诉讼机制,最大限度地保障了金融活动参与者应有的权利,提高了资金使用效率。其次,马来西亚非常注重国际合作,“伊斯兰金融服务委员会”(IFSB)便是在马来西亚的积极推动下,联合印度尼西亚、伊朗、沙特阿拉伯、巴基斯坦、苏丹、巴林和科威特于 2002 年成立的。目前,该委员会已经成为伊斯兰金融统一标准和程序的主要制定者。再次,马来西亚在金融产品创新、金融人才培养和金融优惠政策等方面也做了有益的尝试。正是有了这样既严谨规范又开放包容的伊斯兰金融市场,马来西亚不仅充分调动了国内的伊斯兰金融资产,而且吸引了中东地区外流的大部分资金,有效促进了经济增长。

四、伊斯兰金融对“一带一路”沿线国家与中国经济合作的影响

2016 年,中国与“一带一路”沿线 60 余个国家贸易总额达到 9536 亿美元,占中国与全球贸易总额的 25.7%,比 2015 年上升 0.3 个百分点。其中,中国向沿线国家出口 5875 亿美元,占中国总出口额的 27.8%;中国从沿线国家进口 3661 亿美元,占中国总进口额的 23.0%。② 从 2001 年以来,中国与“一带一路”沿线国家的贸易总额呈上升趋势,且贸易顺差额逐渐扩大。

如表 3 所示,在“一带一路”沿线国家和地区中,东南亚和中东是中国最主要的贸易对象,分别占了中国与沿线国家贸易总额的 47.8% 和 22.6%。从贸易结构来看,中国向东南亚出口以机电和机械产品为主,出口额达到 875 亿美元,占中国向东南亚总出口额的 33.9%,其次是钢铁,出口额为 144 亿美元;中国从东南亚进口也是以机电和机械产品为主,进口额达到 917 亿美元,占中国从东南亚总进口额的 46.7%,其次是矿物燃料和矿物油,进口额为 191 亿美元。中国向中东出口以机电和机械产品为主,出口额达到 412 亿美元,占中国向中东总出口额的 32.7%;中国从中东进口以矿物燃料和矿物油为主,进口额达到 643 亿美元,占中国从中东总进口额的 72.0%。

表 3 2016 年中国与“一带一路”沿线国家贸易的区域分布

区域	贸易额(亿美元)	占中国与沿线国家贸易总额的比重(%)
东南亚	4554	47.8
中东	2152	22.6
东欧	1368	14.3
南亚	1115	11.7
中亚及蒙古	346	3.6
合计	9536	100

数据来源:“一带一路”官方网站 https://www.yidaiyilu.gov.cn/.

① M Goaied, S Sassi. Financial Development, Islamic Banking and Economic Growth: Evidence from MENA Region. *Social Science Electronic Publishing*, 2016(2).

② 本节的数据来源于“一带一路”官方网站:https://www.yidaiyilu.gov.cn/。

中国作为世界第二大经济体,是唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家。凭借完整的工业体系和积累的大量外汇储备,中国对“一带一路”沿线国家和地区的直接投资不断增加。2016 年,中国对中东投资总额达 295 亿美元,占全球在中东总投资额的 31.9%,成为中东最大的投资者;东南亚也是中国境外投资的重要目的地,其中马来西亚和印度尼西亚吸引了来自中国的大量投资。中国在中东的投资主要集中在交通、通讯等基础设施以及石油衍生的能源企业;中国在东南亚的主要投资去向除了交通、通讯等基础设施,还包括棕榈油等东南亚特有的原材料产业。

无论是贸易合作还是直接投资,中国与中东和东南亚都实现了优势互补,互惠共赢。一方面,中东和东南亚从中国获得先进的生产技术,提高劳动生产力,促进经济发展;在中国的帮助下不断完善基础设施建设,提高综合竞争力和居民生活水平。另一方面,中国从中东和东南亚国家获得能源和原材料支持,保障经济持续平稳发展;通过产业梯度转移,消化部分过剩产能,为产业结构升级在时间和空间上创造更为有利的条件。

中东和东南亚分别作为“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的核心区域,绝大部分是伊斯兰国家,全球大部分伊斯兰金融资产集中在这两个区域。伊斯兰金融在中东和东南亚经济生活中的地位不断上升,必然影响中国与相关国家的经贸合作。在投资领域,中国企业“走出去”除了要应对地区安全稳定和本土化竞争的挑战,还要积极寻求当地金融市场的支持。比如,中国房地产企业碧桂园就曾在马来西亚发行以林吉特计价的伊斯兰债券,虽然发行规模仅有 2700 万美元,但市场反应热烈,收获良好效果。在金融领域,香港凭借其国际金融中心的地位,在 2007 年提出要大力发展伊斯兰金融,吸引了不少中东国家投资者的注意,取得了一定成绩;而中国大陆虽然于 2009 年在宁夏开始试点伊斯兰金融,但由于种种原因,发展缓慢。此外,中国积极开展与伊斯兰国家的双边和多边合作,包括建立“中巴经济走廊”,构建“中国 – 东盟自由贸易区”以及举办“中阿博览会”“中非合作论坛”等。

中国是与伊斯兰金融最早对话的非伊斯兰国家。近年来,通过亚投行、丝路基金,中国与中东的金融合作更为深入,以此推动货币互换和跨境人民币结算,减小汇率风险,降低交易成本。特别值得注意的是,2016 年 10 月 1 日人民币正式加入 SDR,成为仅次于美元和欧元的全球第三大储备货币。伊斯兰世界最具影响力的金融机构伊斯兰开发银行正是使用 SDR 作为记账单位。随着人民币国际化进程的不断加速和“一带一路”倡议的顺利推行,中国金融体系与伊斯兰金融之间的交融必定愈加频繁。

五、伊斯兰金融对中国的启示

伊斯兰金融以其独特的经营理念和运作方式,取得了令世人瞩目的成绩,对中国完善国内金融体系和推进“一带一路”倡议具有重要启示。

(一)对完善国内金融体系的启示

中国作为最大的发展中国家,拥有较为完善的金融市场和监管体系,但在实际运行中仍然暴露出不少问题,伊斯兰金融的某些特性恰好提供了可能的解决思路。概括起来主要有以下三个方面:

第一,解决经济“脱实向虚”的问题。中国 M2 与 GDP 的比值多年来居高不下,而且持续上升,2015 年已超过 200%①。但是大量的流动性并没有形成有效投资,而是通过纷繁的金融工具流向了投机领域。从 2015 年股市疯涨,到 2016 年房价飙升,再到各种大宗商品和生活用品的价格动荡,资产价格不断走高,实体经济却得不到应有的资金支持。这是中国经济目前面临的症结之一。反观伊斯兰金融,它要求所有金融交易必须以实物资产为基础,禁止投机。只有以明确的实物资产或投资项目为标的,资金使用者才有可能获得资金。伊斯兰金融对金融创新比较保守,尤其是对期货等金融衍生品,采取审慎态度,避免出现纯粹以钱生钱的投资行为。这使得伊斯兰经济的杠杆率普遍很低,从而没有受到 2008 年全球金融危机的较大冲击。中国可以从伊斯兰金融的这一特点中汲取营养,纠正金融系统“脱实向虚”的伪创新,使之更好地服务实体经济发展。

---

① 数据来源于国家统计局网站:http://www.stats.gov.cn/。

第二,解决中小企业融资难的问题。中国的中小企业创造了 60% 以上的 GDP,提供了 80% 以上的城镇就业岗位。但是,由于信息不对称带来的逆向选择问题,中小企业很难从银行获得信贷支持,而大部分的信贷投向了低风险的国有企业。国有企业虽然风险低,但是创新动力不足,相当一部分信贷要么形成了低效率的重复投资,要么通过金融市场流向了虚拟经济;而中小企业虽然风险高,但是更具活力和创新力,投资意愿强烈。这种资源的无效配置对经济的长期发展不利。反观伊斯兰金融,它坚持“利润共享,风险共担”原则,要求资金使用者尽可能披露投资的具体信息,减少信息不对称。虽然对于资金所有者而言风险相对较高,但是那些真正需要资金的企业,尤其是具有活力的小微企业,可以通过这种合作模式获得资金支持,而且从实践来看,风险一直维持在相对较低的水平。中国可以从伊斯兰金融的这一特点中获得启发,比如如何减少投融资中的信息不对称,如何通过金融市场更好地支持中小企业发展。

第三,建立反贫困的长效机制。中国距离全面建成小康社会还有三年多的时间,这是消灭贫困的最后攻坚阶段,不仅要消灭眼前的贫困,更要建立反贫困的长效机制。为此,中国通过产业扶持、技能培训等措施建立了一套行之有效的方法。我们注意到,伊斯兰小额保险(Microtakaful)为大量底层民众的小额信贷提供担保,一方面可以促进生产,减小收入差距;另一方面可以降低意外损失对弱势群体的冲击,保障他们的基本生活,在一定程度上成为反贫困的有力工具①。伊斯兰小额保险的成功经验可能为中国反贫困的长效机制增加新的元素。

(二)对推进“一带一路”倡议的启示

“一带一路”沿线国家和地区大多为发展中经济体,工业化水平较低,交通、通讯等基础设施建设不足。与之形成对比的是,中国工业门类齐全,钢铁、水泥和船舶等行业虽然产能过剩,但具有比较优势,而且中国在基础设施建设领域具有丰富的经验和充足的能力。因此,中国可以利用沿线国家经济发展阶段的梯度差异来转移部分过剩产能,为产业结构的进一步升级创造时间和空间,这也是中国实施“一带一路”倡议的重要目的之一。

中国企业“走出去”主要面临两个问题:第一个是资金来源。中国在“一带一路”沿线的投资需要大量的信贷支持,国家开发银行和中国进出口银行承担了其中的大部分贷款,截至目前贷款余额分别超过 1700 亿美元和 1000 亿美元②。但是,这些项目多数是“交钥匙工程”,开发周期较长,投资收益偏低,单纯依靠国内金融系统的信贷支持不是长久之计。第二是本土化挑战。境外投资除了一般的经济考量,还需要适应当地文化、就业、环境保护等方面的特殊要求,以便获得更好的生存空间。

“一带一路”途径中东、中亚的绝大部分国家以及东南亚的马来西亚、印度尼西亚等国都是伊斯兰国家,全球绝大部分伊斯兰金融资产聚集于此,中国企业可以通过发行债券的方式获得当地资金的支持。这样,一方面可以解决投资的资金来源问题;另一方面,根据伊斯兰金融“利润共享,风险共担”的特点,中国企业可以通过伊斯兰资金的引入来适当增加本土化管理,应对生产经营中遇到的地区性问题。

目前,中国与伊斯兰金融的合作还不够深入,我们需要培养既懂金融又熟悉伊斯兰教义的专家型人才,加强与伊斯兰世界的学术交流;需要做好伊斯兰金融的宣传工作,增进相关人群对伊斯兰金融的理解;需要完善相应的制度供给,为中国企业与伊斯兰金融的合作提供制度保障。最为重要的是,要更进一步增强中国与伊斯兰国家的经贸合作,提升中国在沿线国家的国际影响力,实现“一带一路”倡议框架下的共同繁荣。

---

① World Bank (WB), Islamic Development Bank Group (IDBG). Global Report on Islamic Finance, 2016.

② 数据来源于“一带一路”官方网站:https://www.yidaiyilu.gov.cn/。

A Study on Islamic Finance from the Perspective of the Belt and Road and its Inspirations for China

Mei Yachong
(*School of Economics*, *Peking University*, *Beijing* 100871, *China*)

Abstract: The implementation of the Belt and Road Initiative requires large amounts of credit capital as its financial support, which consists of the funds from our domestic banks and foreign capital from the countries along the Belt and Road. The vast majority of countries along the Belt and Road are Islamic countries. Most of the world's Islamic financial assets are concentrated in these regions. Through a brief introduction to the rise, features and development of Islamic finance, this paper studies the influence of Islamic finance upon the national economic growth in the countries along the Belt and Road and upon their economic cooperation with China. The logic structure and way of operation of Islamic finance itself can offer some favorable reference for the reform of our domestic financial system and for our financial strategy in the process of the implementation of the Belt and Road Initiative.

Key words: the Belt and Road, Islamic finance, inspiration

(责任编辑　李　铄)